

La deuda externa de Nicaragua

LUIS DE SEBASTIÁN *

En el cuadro que sigue se puede apreciar por una parte el monto total de la deuda y su evolución desde el triunfo sandinista, por otra parte sus dimensiones relativas en comparación con el producto nacional bruto. Aunque la deuda en los últimos años ha frenado su ritmo de crecimiento, en valor absoluto es demasiado grande para una economía que apenas crece o más bien se ha deteriorado en los dos últimos años.

TABLA 1

Evolución de la deuda nicaragüense, 1978-1985
(En millones de dólares)

	<u>Deuda</u>	<u>Incremento</u>	<u>PNB</u>	<u>Ratio Deuda/PNB</u>
1978	961 (280)	=	1.426+	0,67
1979	1.136 (370)	18,21 %	1.097+	1,03
1980	1.588 (40)	39,68 %	2.574	0,62
1981	2.200 (41)	38,54 %	2.793	0,78
1982	2.730 (5)	24,09 %	2.678	1,02
1983	3.324	21,75 %	2.803	1,18
1984	3.900	17,33 %	2.763*	1,41
1985	4.370	12,05 %	n.d.	n.d.

Entre paréntesis el monto de la deuda privada

FUENTES: CEPAL, «Balance provisional de la economía latinoamericana en 1985.» en *Comercio Exterior*, México, febrero de 1986, pp. 105-124.

BID, *Progreso económico y social en América Latina, 1984 y 1985*. (*, estimación).

IMF, *International Financial Statistics. Yearbook 1985*. (+)

* Economista, profesor de Economía, ESADE, Barcelona.

TABLA 2

Evolución general de la economía Nicaragüense
(Tasas anuales de crecimiento)

	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985*</u>	<u>Var.</u>
1. PIB global	5,3	-1,2	4,7	-1,5	-2,5	4,4
2. PIB por habitante	2,0	-4,4	1,3	-4,8	-5,9	-11,6
3. Desempleo urbano	18,3	15,8	19,9	15,2	16,3	
4. Precios al consumidor	23,2	22,2	32,9	50,2	250,9#	

*) Estimaciones preliminares

#) Índice de septiembre a septiembre

Var., variación acumulada de 1980-1985

FUENTE: CEPAL, «Balance preliminar de la economía latinoamericana en 1985», tomado de *Comercio Exterior*, México, febrero de 1986, pp. 105-124.

La carga que representa la deuda externa nicaragüense para la economía aparece mejor en relación con las exportaciones, ya que de las exportaciones se tienen que sacar los medios para pagarla.

TABLA 3

La deuda externa en comparación con las exportaciones

	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>5</u>
1979	646	1,76	9,7	54	8,36
1980	451	3,52	17,8	83	18,40
1981	508	4,33	22,2	162	31,89
1982	383*	7,13	32,2	163	42,56
1983	428*	7,76	14,3	83	19,40
1984	419*	9,30	11,7	119*	28,40
1985*			17,0		

1. Exportaciones (millones dólares)

2. Ratio deuda / exportaciones

3. Ratio pagos de intereses / exportaciones

4. Monto del servicio total (principal + intereses)

5. Ratio servicio de la deuda / exportaciones

FUENTES: BID, *Progreso económico y social en América Latina. Informe 1985*.
CEPAL, «Balance preliminar... 1985»

De estos datos se puede colegir que la deuda externa nicaragüense es en términos relativos una de las más grandes y onerosas de pagar de América Latina, aunque no sea una de las que tiene vencimientos más urgentes.

TABLA 4

La deuda externa de Nicaragua comparada con la de otros países deudores de América Latina, 1980-1983
(Los números representan el índice de rango*)

1. *Deuda sobre producto interno bruto:*

	<u>1980</u>	<u>1983</u>		<u>1980</u>	<u>1983</u>
Nicaragua	4,56	5,24	Ecuador	2,35	2,01
Costa Rica	3,96	3,28	El Salvador	1,77	2,01
Venezuela	3,74	3,00	Brasil	1,83	1,64
Chile	2,75	2,88	México	1,66	1,60
Bolivia	2,98	2,71	Paraguay	1,43	1,40
Honduras	3,24	2,68	Haití	1,46	1,39
Argentina	2,17	2,34	Rep. Dominicana	1,74	1,14
Uruguay	1,66	2,21	Colombia	1,09	1,05
Perú	2,37	2,05	Guatemala	1,00	1,00

2. *Deuda sobre exportaciones:*

Nicaragua	4,54	5,31	Perú	3,00	2,31
Argentina	3,93	3,37	Uruguay	2,10	2,24
Brasil	4,45	2,83	Bolivia	3,08	2,24
Chile	2,71	2,62	México	3,05	2,10
Costa Rica	3,81	2,58			

3. *Índice compuesto: D/PIB + D/EXP:*

Nicaragua	4,55	5,28	Perú	2,69	2,18
Costa Rica	3,89	2,93	Ecuador	2,37	1,88
Argentina	2,73	2,86	México	2,36	1,85
Chile	2,73	2,75	Paraguay	1,84	1,77
Bolivia	3,03	2,48	El Salvador	1,63	1,74
Brasil	3,14	2,24	Colombia	1,37	1,20
Uruguay	1,88	2,23	Haití	1,37	1,20
Venezuela	2,87	2,23	Rep. Dominicana	1,95	1,12
Honduras	3,80	2,19	Guatemala	1,00	1,00

*) El índice se ha calculado con la fórmula: $V = ((X - X_m)/s)$ Donde X representa el valor de D/PIB o D/EXP, X_m es la media simple, y s es la desviación típica. Se ha añadido un valor constante para que el último valor fuera igual a la unidad.
Es evidente que los países están ordenados por el rango que resulta en 1983; se incluye el dato de 1980 para efectos de comparación

La estructura de la deuda nicaragüense ha evolucionado asimismo en una dirección poco favorable, como se puede apreciar en el cuadro siguiente:

TABLA 5

Estructura de la deuda externa nicaragüense

	<u>1970</u>	<u>1983</u>
1. Tasa de interés promedio	7,1 %	6,8 %
2. Vencimiento (promedio de años)	18	14
3. Años de gracia	4	4

FUENTE: World Bank, *World Development Report*. 1985, p. 206.

La deuda se ha acortado en cuatro años en promedio, lo que refleja el aumento en el total de la deuda a corto plazo, o la ausencia de nuevos préstamos de las instituciones multilaterales más poderosas: Banco Mundial, BID, etc. que suelen tener plazos entre 20 a 30 años. Los tipos de interés no son tan altos como en el caso de la deuda de Brasil o México, ni tampoco flotantes, que cambien con el LIBOR, como los de Brasil y México (en cerca del 70 % de los préstamos) y el período de gracia no ha aumentado. No es una evolución dramática, debido sin duda a la juiciosa política de endeudamiento del gobierno sandinista, y a la pronta renegociación de la deuda comercial contraída por Somoza, pero es ciertamente desfavorable ante el aumento absoluto de la misma.

La deuda de Nicaragua en su etapa sandinista ha sido contraída normalmente con instituciones de crédito oficial o directamente con gobiernos y con agencias multilaterales. La composición de la deuda por el origen de los acreedores aparece en la tabla número 6.

Las peripecias de las relaciones de Nicaragua con sus acreedores han tenido dos fases, marcadas por el recrudecimiento de las hostilidades del gobierno de Reagan contra el gobierno sandinista. Tras el triunfo popular de julio de 1979, el régimen sandinista asumió el total de la deuda externa hasta entonces contratada. A fines de 1980, Nicaragua logró retrasar, sin que interviniera el Fondo Monetario Internacional, el pago a los bancos comerciales, mayoritariamente norteamericanos, de 390 millones de dólares de préstamos que vencían entre 1979 y 1982. Trató además de renegociar globalmente su deuda con el Club de París (del que forma parte España), pero sólo consiguió acuerdos bilaterales con la mayoría de los gobiernos, entre otros con España. En 1982 renegó obligaciones del sistema bancario ya nacionalizado por unos 250 millones de dólares; poco después renegó otras deudas privadas por valor de unos 100 millones, para poder acceder a los mercados internacionales de capitales. En total, Nicaragua renegó 550 millones en 1982 a unos términos similares a los obtenidos en 1980: un tipo de interés máximo del 7 % y la diferencia entre el tipo de interés vigente en el mercado y este tope del 7 % se capitaliza

como principal. Esta sola provisión hizo crecer la deuda en un 6 % del monto renegociado. El período de amortización se extendió a 12 años con un plazo de gracia de 5 años. En conjunto, no malos términos, comparados con los que se estaban imponiendo a Brasil, México o Chile.

TABLA 6

Empréstitos y líneas de crédito contratados de julio 1979 a junio 1984
(En millones de dólares)

	<u>Total</u>	<u>Porcentaje</u>
1. Organizaciones multilaterales	632,2	25,3
— Banco Centroamericano de Integración Económica	125,9	
— Banco Mundial	106,1	
— Banco Interamericano de Desarrollo, BID	256,7	
— Otros	143,5	
2. Empréstitos bilaterales y líneas de crédito oficiales	1.844,7	73,7
— Norteamérica	83,0	3,3
+ Estados Unidos	72,6	
— Europa Occidental	258,3	10,3
+ España	82,9	
— América Latina	758	30,0
+ México	519	
— Países socialistas	605,6	24,2
— Africa y Asia	139,8	5,6
3. Proveedores	24,6	1,1
4. TOTAL	2.501,5	

FUENTE: Ministerio de Cooperación Exterior, 1985, citado por Rubén Berrios y Marc Edelman, «Hacia la diversificación de la dependencia. Los vínculos económicos de Nicaragua con los países socialistas», *Comercio Exterior*, México, Octubre de 1985, p. 1005.

Desde entonces a Nicaragua se le comenzaron a negar créditos por el Banco Mundial, que en septiembre de 1984 suspendió el desembolso de fondos asignados con anterioridad con excusas «técnicas» completamente discriminatorias. El BID, un banco panamericano al fin y al cabo, concedió en marzo de 1985 su último préstamo a Nicaragua.

El gobierno nicaragüense no repudió sus obligaciones, sino que se esforzó en recolectar los recursos para pagar, siguiendo soberanamente, es decir, sin la imposición del FMI, los pasos que se suelen dar para restaurar el crédito en las esferas internacionales. Trató de reducir sus gastos públicos en la medida que el modelo de economía mixta que impulsaba lo permitía. Se contuvo, en lo posible, el alza de precios y salarios, se devaluó

la moneda y se redujeron las importaciones a lo estrictamente esencial para que la economía siguiera funcionando. Sin embargo, factores que no están bajo el control del gobierno de un país pequeño y muy dependiente del comercio exterior, fueron haciendo cada vez más arduo y doloroso el servicio de la deuda.

TABLA 7

Evolución de las exportaciones, 1983-1985
(En porcentaje)

	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985*</u>	<u>Indice</u> (1980=100)
1. Cantidades	16,5	-14,6	1,5	105
2. Valor unitario	-9,5	7,4	-6,5	79
3. Valor total	5,5	-8,3	-5,1	83

FUENTE: CEPAL, «Balance preliminar... 1985»

*) estimaciones preliminares

Las condiciones del comercio internacional determinan en gran medida la capacidad de pagar y condicionan el éxito de los esfuerzos internos que un país tiene que hacer para atender al servicio de la deuda. Hay que decir que las condiciones del comercio externo nicaragüense, prescindiendo ahora de los ataques de los «contras», no han sido nada favorables para poder pagar su deuda. Las exportaciones han evolucionado desfavorablemente en los últimos años por la dificultad de encontrar nuevos mercados y por el constante deterioro de los términos de intercambio de Nicaragua, que merman constantemente su capacidad de importar a partir de un valor dado de sus exportaciones. Veamos los datos disponibles.

Es decir que, a pesar del esfuerzo exportador que aparece en los incrementos de las cantidades físicas exportadas, el deterioro de los precios unitarios hace que el valor total de las exportaciones haya decrecido desde 1980. El deterioro constante de los términos de intercambio de Nicaragua aparece ilustrada en la tabla siguiente:

TABLA 8

Evolución de los términos de intercambio de bienes, 1982-1985

<u>Años</u>	<u>Indice (1980 = 100)</u>	<u>Tasas de cambio</u>
1982	79	-10,5
1983	69	-12,7
1984	74	6,8
1985*	66	-10,6
Variación 1980-85		-33,9

FUENTE: CEPAL, «Balance preliminar... 1985»

8) Estimaciones preliminares

Este empeoramiento de los términos de intercambio nicaragüenses aparecerá más claramente aún, si observamos la evolución de los precios de los cuatro principales productos de exportación de Nicaragua: algodón, café, carne de vacuno y azúcar, que hacen el 77 % ingresos por exportación. En el período 1970-1979, las exportaciones de soya eran tan importantes como las de algodón, como no me consta que esta mercancía haya dejado de exportarse la incluyo también en la tabla siguiente:

TABLA 9

Evolución de los precios de los cinco principales productos de exportación nicaragüenses, 1982-1985
(Promedios anuales y tasas de cambio)

	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1970-80</u>
1. Algodón*					
A.	72,8	84,8	80,3	63,8	61,2
B.	-14,7	16,5	-5,3	-20,5	
2. Café*					
A.	148,6	141,6	147,3	147,8	121,8
B.	2,3	-4,7	4,0	0,3	
3. Carne de vacuno*					
A.	108,4	110,7	102,6	97,4	82,2
B.	-3,4	2,1	-7,3	-5,1	
4. Azúcar*					
A.	8,4	8,5	5,2	3,8	12,8
B.	-50,3	1,2	-38,8	26,9	
5. Soya#					
A.	245	282	282	228	232
B.	-14,9	15,1	—	-19,1	

*) (A = Centavos de dólar por libra; B = Tasa de cambio)

Dólares por ton. métrica; B = Tasa de cambio)

FUENTE: CEPAL, «Balance preliminar... 1985»

Resumiendo, podemos decir que el poder de compra de las exportaciones se ha reducido en cerca del 30 %. Consiguientemente la balanza comercial, que refleja el comercio de mercancías, arroja un déficit de 350 millones de dólares en 1983, 382 millones en 1984, y se ha estimado en cerca de 380 para 1985.

TABLA 10

Evolución de la balanza de pagos 1983-1985
(En millones de dólares)

	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985*</u>
1. Balanza comercial	-350	-382	-380
2. Balanza de cuenta corriente	-519	-517	-560
3. Cuenta de capitales (a)	586	539	580
4. Balanza global	67	22	20

(a) Incluye capital a corto y largo plazo, transferencias unilaterales oficiales y «errores y omisiones».

FUENTE: CEPAL, «Balance preliminar... 1985»

Nicaragua consigue mantener la balanza global equilibrada a base de los préstamos y de la ayuda oficial que continúa recibiendo de muchos países del mundo, cosa que no conseguiría con sus recursos propios, como aparece en la balanza de cuenta corriente, que mide más que ninguna otra cantidad el balance de las relaciones reales de la economía con el exterior. Para efectos del servicio de la deuda, Nicaragua lo tiene difícil, si no mejorar las condiciones del comercio internacional.

El efecto de la reducción de los precios del petróleo puede ser importante. Según fuentes del gobierno sandinista, Nicaragua importa 15.000 barriles de petróleo diarios. Pues bien, cada dólar que baje el precio del barril le supone a Nicaragua una reducción del gasto en sus importaciones de 5,4 millones de dólares. La reducción efectiva de casi 15 dólares el barril le supone un ahorro de 81 millones de dólares, que estoy seguro será muy bien venido.

El efecto de la reducción de los tipos de interés no será muy grande, pues Nicaragua apenas tiene préstamos contratados a tipos flotantes. Solamente algunos pequeños préstamos, que no pasan de los 10 millones de dólares, de Costa Rica y Colombia son de esta naturaleza. En general los tipos no son muy elevados y, por eso mismo, la actual evolución de los tipos de interés no supondrá a Nicaragua un ahorro apreciable.

Terminaré enumerando las principales condiciones que harían llevadera la deuda externa:

- a) una mayor reducción del valor del dólar;
- b) una mejora de los términos de intercambio, es decir, precios más favorables para las exportaciones del país;
- c) una mayor apertura de los mercados de los países industrializados;
- d) una mayor producción a nivel interno de productos tradicionales para la exportación;
- f) la obtención de nuevos créditos de las instituciones multilaterales, con preferencia a los créditos de refinanciación que resultan muy caros y onerosos;

- g) un relanzamiento de las economías y del comercio internacional en los países industrializados, con ritmo de crecimiento próximo al 4 % anual;
- h) y es condición indispensable que acabe la agresión de los «contras» financiados, armados y teledirigidos por el gobierno Reagan.

La reducción de los precios del petróleo y la menos dramática de los tipos de interés en Estados Unidos, más el aumento de los precios del café puede traer una conjuntura favorable, probablemente de corta duración, para tomarse un respiro en el servicio de la deuda.

Si no hay este respiro, los niveles de vida de la población nicaragüense continuarán estando en relación inversa con el servicio de la deuda: habrá inferiores niveles de vida a mayores pagos del servicio de la deuda. Y eso es ilógico e injusto.